

Informe First Capital Group
Crece 53,3% la financiación a los privados

El primer mes del 2021, arrojó un saldo **total de préstamos en pesos** realizados al sector privado que alcanzó un nivel de \$ 2.873.830 millones, representando una suba en los últimos 365 días de \$ 998.652 millones, equivalente a un **aumento del 53,3% anual**, valores que se encuentran por encima de la inflación del período. Durante el último mes, **enero 2021, el crecimiento ha sido de \$ 69.434 millones lo que representa un 2,5%**, desacelerándose respecto al mes previo y por debajo de la inflación esperada para el mes.

Si analizamos individualmente las principales líneas de préstamos y sus diferentes comportamientos, observamos que la línea de **préstamos personales** creció un **2,2% mensual**, encadenando su **séptima suba consecutiva**. El saldo subió a \$ 454.214 millones para el total acumulado, presentando un **crecimiento interanual** en términos nominales del **13,3%**, contra los \$ 400.785 millones al cierre del mismo mes del año anterior. *“Se mantiene la recuperación de esta línea y es de destacar que permanece en la senda alcista aún durante el mes de enero, el cual tradicionalmente no presenta mucha actividad, por un lado a raíz del cobro del aguinaldo que reduce las necesidades de financiamiento puntuales y en gran parte de las familias se utiliza para cancelar deudas y por el otro lado es un mes de menor actividad comercial debido a las vacaciones de verano: como vemos en este ítem también, la actual pandemia genera cambios profundos en la actividad económica”* aseguró, **Guillermo Barbero, socio de FIRST CAPITAL GROUP.**

Las operaciones a través de **tarjetas de crédito**, registraron un saldo de \$930.732 millones, lo cual significa una **suba de 2,0% respecto al cierre del mes pasado**, unos \$ 17.848 millones por encima de diciembre marcando una desaceleración. El **crecimiento interanual llegó al 55,5%, muy por encima de la inflación del período**. *“A partir de enero comenzó a regir el impuesto a los sellos para los consumos con tarjeta de crédito en CABA, lo que podría estar afectando a estas operaciones. Luego de un último trimestre del año 2020 marcado por una fuerte aceleración de los consumos, encontramos un techo en la actividad: los Bancos se muestran cautelosos a la hora de ampliar los límites de crédito debido a los efectos negativos de la pandemia sobre la situación financiera de los usuarios en general”*, continuó **Barbero.**

En cuanto a las líneas de **créditos hipotecarios**, incluidos los ajustables por inflación/UVA, durante **enero crecieron 1,3%** con respecto al stock de \$ 215.826 millones del mes anterior, acumulando un saldo total al cierre de 218.624 millones y una **suba interanual del 1,9%** en términos nominales. *“Como mencionáramos el mes anterior, esta suba parece estar signada por la baja del costo de la construcción medido en dólares estadounidenses, lo cual permite reactivar algunos proyectos de obra y sostener por segundo mes consecutivo un alza de los saldos”*, agregó **Barbero.**

La línea de **créditos prendarios** presentó un saldo de la cartera a fines de enero de 2021 de \$ 111.699 millones, **creciendo 44,0% versus la cartera a fines del mismo mes de 2020** de \$ 77.564 millones, superando la inflación interanual. La variación con respecto al **saldo del mes anterior marcó una suba del 3,7%, acumulando ocho alzas mensuales**. *“Ya mencionamos en anteriores informes que el motivo que impulsa la reactivación de los créditos prendarios es la renovación de las unidades, sobre todo de aquellas que tienen un valor de referencia en moneda extranjera y en la actualidad muestran valores relativamente más bajos en esa nominación a raíz de los diferentes tipos de cambio que imperan en nuestra economía”*, concluyó.

En relación a los **préstamos comerciales**, esta línea **aumentó su saldo 3,3%** respecto al saldo que se observó el mes pasado, ubicándola con un stock de cartera de \$ 947.684 millones. **Respecto del mismo mes del año anterior el alza es de 93,8%**, “muy por encima de la inflación del período, influenciada por la batería de medidas tomadas por el Gobierno Nacional y las Autoridades Monetarias en el contexto de la pandemia a principios de 2020. Comienza el 2021 con un crecimiento más cercano a la inflación esperada para el mes de enero”, analizó Barbero.

En cuanto a los **préstamos en dólares**, respecto del mes pasado han tenido una **caída del 4,6%**, **presentando una disminución interanual del 48,8%**. Se mantiene el retroceso de las financiaciones en moneda extranjera, con más de un año de caídas mensuales consecutivas. El stock de préstamos en dólares es de US\$ 5.054 millones. El 68,3% del total de la deuda en moneda extranjera sigue siendo la línea de comerciales, los cuáles cayeron 54,0% en el año. Durante esta época del año, nuestra economía no es generadora de divisas y además se observa mucha cautela entre tomadores y prestamistas institucionales: la tendencia es a mantener el ritmo de cancelaciones de las operaciones actuales y a no generar nuevas, por lo menos hasta que se logre un acuerdo con el FMI y el Club de Paris, se logre refinanciar la deuda de las compañías privadas y comiencen a despejarse las incertidumbres sobre el mercado cambiario.

Las tarjetas de crédito registraron una baja interanual del 44,0%, aunque con un comportamiento mensual irregular. En enero crecieron 11,3% respecto al mes anterior pero estos valores no son significativos en función de la totalidad de operaciones del rubro.

PESOS

Saldos al último día hábil

	Ene-21	Dic-20	Nov-20	Oct-20	Sep-20	Ago-20	Jul-20	Jun-20	May-20	Abr-20	Mar-20	Feb-20	Ene-20
Total	2.873.830	2.804.396	2.703.593	2.630.350	2.507.709	2.465.195	2.368.752	2.288.697	2.204.512	2.111.600	2.003.997	1.892.994	1.875.178
Comercial	947.684	917.070	908.635	909.441	861.009	846.872	806.714	791.265	773.811	725.963	591.249	505.694	489.010
Hipotecario	219.624	215.826	213.552	213.064	212.219	212.364	211.796	212.304	212.110	213.056	212.913	213.779	214.545
Prendario	111.699	107.665	101.035	95.793	90.266	85.022	80.470	75.155	72.111	72.784	75.706	76.109	77.964
Personales	454.214	444.526	436.684	425.796	413.405	405.980	400.624	397.943	397.808	400.402	408.061	404.296	400.785
T.Crédito	930.732	912.884	846.837	795.914	745.660	729.373	693.294	643.259	589.278	556.738	600.358	592.737	598.697
Otros	210.877	206.425	196.850	190.342	185.150	185.584	175.852	168.772	159.396	142.657	115.710	100.378	94.578

Fuente: BCRA

Variaciones \$

	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene
Total	69.434	100.803	73.243	122.641	42.514	96.443	80.055	84.185	92.912	107.603	111.003	17.816
Comercial	30.614	8.435	-806	48.432	14.137	40.158	15.449	17.454	47.848	134.714	85.555	16.684
Hipotecario	2.798	2.274	488	845	-145	568	-508	194	-946	143	-866	-766
Prendario	4.034	6.630	5.242	5.527	5.244	4.552	5.315	3.044	-673	-2.922	-403	-1.455
Personales	9.688	7.842	10.888	12.391	7.425	5.356	2.681	135	-2.594	-7.659	3.765	3.511
T.Crédito	17.848	66.047	50.923	50.254	16.287	36.079	50.035	53.981	32.540	-43.620	7.621	-5.960
Otros	4.452	9.575	6.508	5.192	-434	9.732	7.080	9.376	16.739	26.947	15.332	5.800

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene
Total	2,5%	3,7%	2,8%	4,9%	1,7%	4,1%	3,5%	3,8%	4,4%	5,4%	5,9%	1,0%
Comercial	3,3%	0,9%	-0,1%	5,6%	1,7%	5,0%	2,0%	2,3%	6,6%	22,8%	16,9%	3,4%
Hipotecario	1,3%	1,1%	0,2%	0,4%	-0,1%	0,3%	-0,2%	0,1%	-0,4%	0,1%	-0,4%	-0,4%
Prendario	3,7%	6,6%	5,5%	6,1%	6,2%	5,7%	7,1%	4,2%	-0,9%	-3,9%	-0,5%	-1,9%
Personales	2,2%	1,8%	2,6%	3,0%	1,8%	1,3%	0,7%	0,0%	-0,6%	-1,9%	0,9%	0,9%
T.Crédito	2,0%	7,8%	6,4%	6,7%	2,2%	5,2%	7,8%	9,2%	5,8%	-7,3%	1,3%	-1,0%
Otros	2,2%	4,9%	3,4%	2,8%	-0,2%	5,5%	4,2%	5,9%	11,7%	23,3%	15,3%	6,1%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	243.480	998.652
Comercial	38.243	458.674
Hipotecario	5.560	4.079
Prendario	15.906	34.135
Personales	28.418	53.429
T.Crédito	134.818	332.035
Otros	20.535	116.299

	Trimestral	Anual
Total	9,3%	53,26%
Comercial	4,2%	93,80%
Hipotecario	2,6%	1,90%
Prendario	16,6%	44,01%
Personales	6,7%	13,33%
T.Crédito	16,9%	55,46%
Otros	10,8%	122,97%

DOLARES

Saldos al último día hábil

	Ene-21	Dic-20	Nov-20	Oct-20	Sep-20	Ago-20	Jul-20	Jun-20	May-20	Abr-20	Mar-20	Feb-20	Ene-20
Total	5.054	5.298	5.407	5.607	5.922	6.167	6.601	7.183	7.772	8.256	8.939	9.501	9.878
Comercial	3.453	3.891	3.882	3.819	4.061	4.244	4.654	5.124	5.696	6.133	6.696	7.213	7.501
Hipotecario	296	302	317	323	331	341	347	348	362	365	373	378	379
Prendario	336	348	377	386	397	407	421	435	452	465	476	471	468
Personales	0	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
T. Crédito	108	97	78	72	106	90	87	96	54	68	110	167	193
Otros	861	856	947	1.001	1.022	1.081	1.087	1.174	1.201	1.219	1.279	1.267	1.312

Fuente: BCRA

Variaciones USD

	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene
Total	-244	-109	-200	-315	-245	-434	-582	-589	-484	-683	-562	-377
Comercial	-238	9	-137	-242	-183	-410	-470	-572	-437	-563	-517	-288
Hipotecario	-6	-15	-6	-8	-10	-6	-1	-14	-3	-8	-5	-1
Prendario	-12	-29	-9	-11	-10	-14	-14	-17	-13	-11	5	-17
Personales	-5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T. Crédito	11	19	6	-34	16	3	-9	42	-14	-42	-57	-26
Otros	5	-91	-54	-21	-59	-6	-87	-27	-18	-60	12	-45

Fuente: BCRA

Variaciones %

	Ene vs Dic	Dic vs Nov	Nov vs Oct	Oct vs Sep	Sep vs Ago	Ago vs Jul	Jul vs Jun	Jun vs May	May vs Abr	Abr vs Mar	Mar vs Feb	Feb vs Ene
Total	-4.6%	-2.0%	-3.6%	-5.3%	-4.0%	-6.6%	-8.1%	-7.6%	-5.9%	-7.6%	-5.9%	-3.8%
Comercial	-6.4%	0.2%	-3.6%	-6.0%	-4.3%	-8.8%	-9.2%	-10.0%	-7.1%	-8.4%	-7.2%	-3.8%
Hipotecario	-2.0%	-4.7%	-1.9%	-2.4%	-2.9%	-1.7%	-0.3%	-3.9%	-0.8%	-2.1%	-1.3%	-0.3%
Prendario	-3.4%	-7.7%	-2.3%	-2.8%	-2.5%	-3.3%	-3.2%	-3.8%	-2.8%	-2.3%	1.1%	-3.5%
Personales	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
T. Crédito	11.3%	24.4%	8.3%	-32.1%	17.8%	3.4%	-9.4%	77.8%	-20.6%	-38.2%	-34.1%	-13.5%
Otros	0.6%	-9.6%	-5.4%	-2.1%	-5.5%	-0.6%	-7.4%	-2.2%	-1.5%	-4.7%	0.9%	-3.4%

Fuente: BCRA

	Trimestral	Anual
Total	-553	-4.824
Comercial	-366	-4.048
Hipotecario	-27	-83
Prendario	-50	-152
Personales	-5	-5
T. Crédito	36	-85
Otros	-140	-451

	Trimestral	Anual
Total	-10%	-48.8%
Comercial	-10%	-54.0%
Hipotecario	-8%	-21.9%
Prendario	-13%	-31.1%
Personales	-100%	-100.0%
T. Crédito	50%	-44.0%
Otros	-14%	-34.4%

* Datos informados por el Banco Central respecto al stock al 29-01-2021.

Podrás encontrar todos nuestros informes en: <https://www.firstcfa.com/es/novedades>

Para mayor información comunicarse con:

Guillermo Barbero
Socio FIRST CAPITAL GROUP
guillermo.barbero@firstcfa.com
+54 (11) 5256 5029

Acerca de FIRST CAPITAL GROUP

FIRST CAPITAL GROUP es un equipo de profesionales, especialistas en finanzas con más de 30 años de experiencia en brindar soluciones de negocios y financieras. El grupo está integrado por tres compañías:

FIRST CORPORATE FINANCE, orientada a la prestación de servicios de financiamiento, valuación, asesoramiento en fusiones y adquisiciones y reestructuración.

FIRST CAPITAL MARKETS es el brazo ligado a la actividad bursátil, autorizado por la CNV como Agente de Negociación bajo el N° 532 y como Agente de administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N°49.

ZUBILLAGA Y ASOCIADOS es líder en el mercado de fideicomisos financieros como agente de revisión y control (master servicer) con una amplia experiencia en la evaluación de cartera de créditos de consumo

Desconta Tu Factura S.A., una plataforma que de modo online y 100% seguro, te permite negociar las facturas de crédito de tu negocio, obteniendo las mejores ofertas de descuento de manera simple y sin necesidad de contar con una cuenta bancaria ni presentar documentación financiera.

En los últimos 20 años, FIRST CAPITAL GROUP ha estructurado más de 1400 operaciones securitizadas por más de \$ 100.000 millones; ha realizado más de 500 valuaciones en todo Latinoamérica; y participado en la creación y el desarrollo de sistemas de créditos para consumo por más de \$10.000 millones.